



## Investment Grade Value Bonds

### Inhalt

- Wertentwicklung
- Portfoliobewertung und -struktur
- Kommentare zu den Unternehmen

### Fondsdaten

Strategie	Value Bonds
Risiko	Mittel
ISIN	LU0264925727
Währung	EUR
Auflegungsdatum Fonds	02.11.2006
Fondsmanager	Klaus Blaabjerg
Referenz-Index	Merrill Lynch Global Broad Market Corporate Index (EUR Hedged)
Morningstar Kategorie	Unternehmensanleihen Euro

- [sparinvest.eu](http://sparinvest.eu)

### Wertentwicklung

Im vierten Quartal behielt der Fonds seine Übergewichtung in nachrangigen Bankenanleihen bei. Diese Ausrichtung hat hohe positive Erträge zur Folge gehabt, nachdem die Kurse im März eine Bodenbildung vollzogen hatten. Uns gefällt unsere Branchengewichtung auch weiterhin, und wir erwarten für 2010 eine weitere Verengung der Zinsdifferenzen.

2009 lag der Ertrag des Sparinvest Investment Grade Value Bonds bei 44,66%, während unser Referenzindex, der Merrill Lynch Global Broad Market Corporate-Index (EUR Hedged), ein Plus von 16,22% verzeichnete.

### Portfoliobewertung und -struktur

Der Sparinvest Investment Grade Value Bonds hat sich im letzten Quartal in einer Reihe von neu begebenen Unternehmensanleihen engagiert um immer an das sich verändernde Finanzumfeld angepasst zu sein. Die Finanzmärkte haben 2009 einen kontinuierlichen Wandel vollzogen und verzeichneten eine rasante Trendwende von einer extremen Unsicherheit hin zu einem wachsenden Optimismus. Derzeit scheint unser Fonds für langfristige orientierte Anleger günstig bewertet und setzt sich aus 45 Positionen zusammen. Dabei ist er in europäischen Bankenanleihen übergewichtet.

Mit einer effektiven Rendite von 9% gegenüber einer Rendite von 4,8% des Referenzindex ist unser Fonds momentan attraktiv bewertet.

Weitere Informationen finden Sie auf [Sparinvest.eu](http://Sparinvest.eu).

### Kommentare zu den Unternehmen

Wir haben die Fehlbewertung von Bankenanleihen genutzt, um Anfang 2009 in eine Reihe sehr günstig bewerteter Anleihen zu investieren. Während der Finanzkrise zeigten

sich die Regierungen entschlossen und haben in Form von direkten Bankbeteiligungen oder Krediten an notleidende Banken eine Vielzahl von Ankurbelungsmaßnahmen umgesetzt. Bevor aber die übrige Wirtschaft wieder funktionieren und sich aus der Krise befreien konnte, waren zunächst einmal eine Erhöhung der Liquidität sowie ein erneutes Vertrauen in das Bankensystem erforderlich.

Wie immer gibt es aber nichts umsonst, und im Zuge des Rettungsankers, den man den Banken zuwarf, wurden auch die aufsichtsrechtlichen Bestimmungen verschärft. So wurden beispielsweise Forderungen nach einer besseren Transparenz, höheren Kapitalanforderungen sowie einer strengeren Aufsicht laut. All diese Initiativen wurden schließlich auch in die Tat umgesetzt, um dadurch eine erneute Finanzkrise zu verhindern und gleichzeitig sicherzustellen, dass Banken ausreichend Eigenkapitalreserven besitzen, um einer plötzlichen Wirtschaftskrise trotzen zu können.

#### **Lloyds Banking Group**

Lloyds hat die letzten sechs Monate genutzt, um eine Reihe von Maßnahmen zu ergreifen. Mittlerweile scheint diese Bank nun viel besser kapitalisiert zu sein als zu Beginn des letzten Jahres. Aus Sicht der Kreditgeber ist dies eine erfreuliche Nachricht, weil der Großteil dieses Kapitals in Form von Aktienemissionen aufgenommen wurde.

#### **Clerical Medical**

Das britische Unternehmen Clerical Medical wurde 1824 gegründet und zählt inzwischen zu den führenden britischen Firmen für Pensions- und Investmentberatung. Clerical Medical ist mittlerweile Teil der Lloyds Banking Group, wodurch das Unternehmen Zugang zu über 30 Millionen potenziellen Neukunden erhält. Der Sparinvest Investment Grade Value Bonds ist in von Clerical Medical begebenen Anleihen engagiert. Diese Anleihen sind zwar mit A- eingestuft, werden jedoch nach wie vor zu einem Kurs gehandelt, der einer effektiven Rendite von 10% entspricht. Dies ist immer noch ein sehr günstiger Preis für die Qualität, die wir in diesen Anleihen sehen.

#### **Klaus Blaabjerg**

Lead Portfolio Manager

8. Januar 2010

Der angegebene Fonds ist ein Teilfonds von Sparinvest SICAV, einer offenen Investmentgesellschaft luxemburgischen Rechts. Die Zeichnung von Anteilen muss stets auf Grundlage des aktuellsten Verkaufsprospekts und/oder des vereinfachten Verkaufsprospekts sowie des aktuellen Jahresberichts bzw. Halbjahresberichts, sofern dieser aktueller ist erfolgen. Der Anleger kann sowohl diese Dokumente, als auch die ursprüngliche und jegliche nachfolgend geänderte Satzung der Fonds jederzeit bei Sparinvest oder bei den berechtigten Vertriebsstellen kostenlos anfordern. Vergangene Wertentwicklungen bieten keine Garantie für die künftige Entwicklung. Angelegte Gelder unterliegen einem Verlustrisiko. Fremdwährungsanleihen sind Wechselkursschwankungen unterworfen. Für Anlagen in Schwellenländern besteht ein erhöhtes Risiko. Sofern nicht anders angegeben, wurden die hier dargestellten Wertentwicklungen Nettoinventarwert zu Nettoinventarwert bei Wiederanlage der Erträge und in Fondswährung ermittelt. Vertretung und Zahlstelle für Anleger in der Schweiz ist: RBC Dexia Investor Services Bank S.A., Esch-sur-Alzette, Zweigniederlassung Zürich, Badenerstrasse 567, Postfach 101, CH-8066 Zürich. Quelle: Sparinvest S.A.; Morningstar; Standard & Poors und Bloomberg zum jeweils angegebenen Datum.